

Fedesarrollo

ENCUESTA

Encuesta de Opinión Empresarial

Octubre del 2026

Resumen

En octubre de 2026, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,0%, lo que representó una disminución de 2,6 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO septiembre 2026: 28,6%). La menor confianza comercial se explicó por una caída de 6,0 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre y de 1,2 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio, así como por un aumento de 0,5 pps en el nivel de existencias. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO tuvo un incremento de 3,9 pps (ICCO octubre 2025: 22,1%).

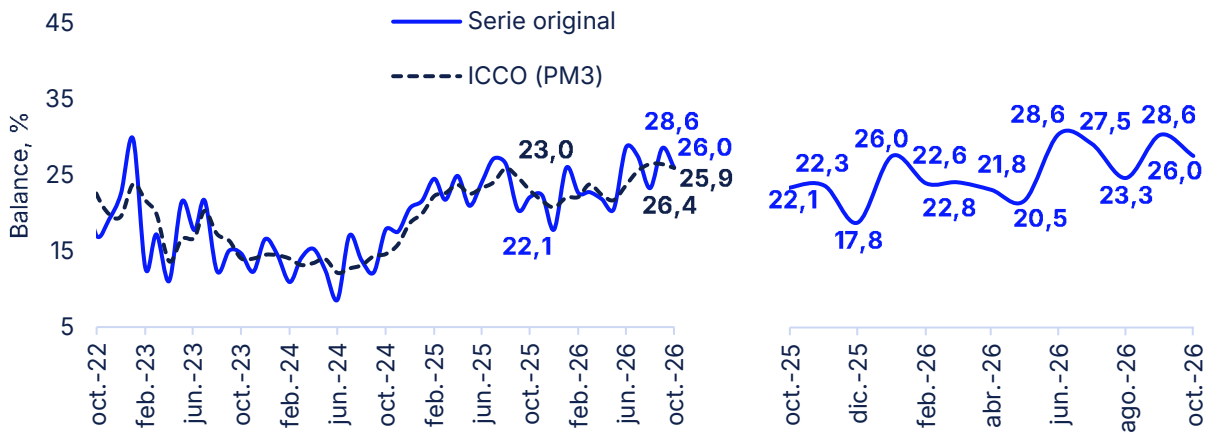
Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -2,8% para el mes de octubre de 2026, mostrando una disminución de 11,1 pps frente al mes anterior (ICI septiembre 2026: 8,3%). La variación mensual negativa de la confianza industrial en octubre se explicó por una caída de 25,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y de 3,4 pps en el volumen actual de pedidos, mientras que el nivel de existencias aumentó 4,8 pps. Frente al mismo mes de 2025, el ICI disminuyó en 7,7 pps (ICI octubre 2025: 4,9%).

Respecto al módulo trimestral, en el tercer trimestre de 2026 se presentó una variación trimestral negativa en las expectativas a tres meses del valor exportado en dólares (-17,1 pps), en la percepción sobre los pedidos de exportación (-12,8 pps), en el valor exportado en dólares (-5,3 pps) y en la rentabilidad de la actividad exportadora (-1,4 pps). Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2026, el factor más favorable para la actividad exportadora fue el sistema de Plan Vallejo, mientras que la tasa de cambio peso-dólar fue el factor más desfavorable.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En octubre de 2026, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,0%, lo que representó una disminución de 2,6 pps respecto al mes previo (28,6%) y un aumento de 3,9 pps frente a octubre de 2025 (22,1%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 25,9%, lo que representó una disminución de 0,5 pps frente al mismo indicador para el mes de septiembre de 2026 (26,4%) y un aumento de 2,9 pps frente al registro de octubre de 2025 (23,0%).

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. *PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICCO reúne tres elementos: **la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, el nivel de existencias y las expectativas de la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para octubre de 2025, septiembre de 2026 y octubre de 2026 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Comercial (ICCO)

Componente (Balance, %)	2025	2026	
	OCT	SEP	OCT
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	42,4	41,8	40,6
Nivel de existencias	8,9	-2,5	-2,0
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	32,8	41,4	35,4
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**22,1**	**28,6**	**26,0**

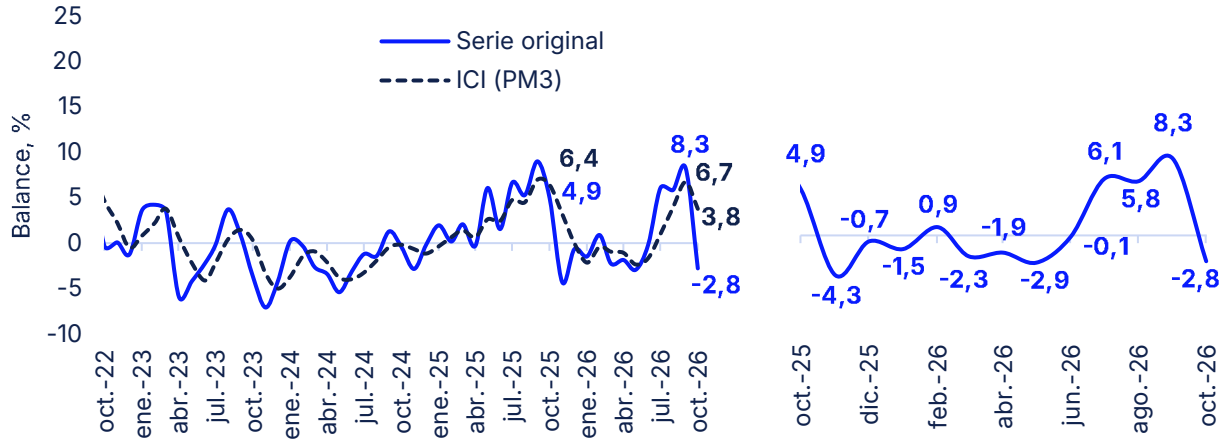
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Mensualmente, la menor confianza comercial se explicó por una caída de 6,0 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre y de 1,2 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio, así como por un aumento de 0,5 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por una reducción de 10,9 pps en el nivel de existencias y un incremento de 2,6 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre, parcialmente compensado por una disminución de 1,8 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -2,8% en octubre de 2026. Con esto, el ICI presentó una disminución de 11,1 pps respecto al mes anterior (ICI septiembre 2026: 8,3%), y de 7,7 pps frente a octubre de 2025 (ICI octubre 2025: 4,9%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 3,8%, lo que representó una caída de 2,9 pps frente al mismo indicador para el mes de septiembre de 2026 (6,7%) y de 2,6 pps frente al mismo indicador de octubre de 2025 (6,4%).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. *PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para el próximo trimestre.** Los resultados para octubre de 2025, septiembre de 2026 y octubre de 2026 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

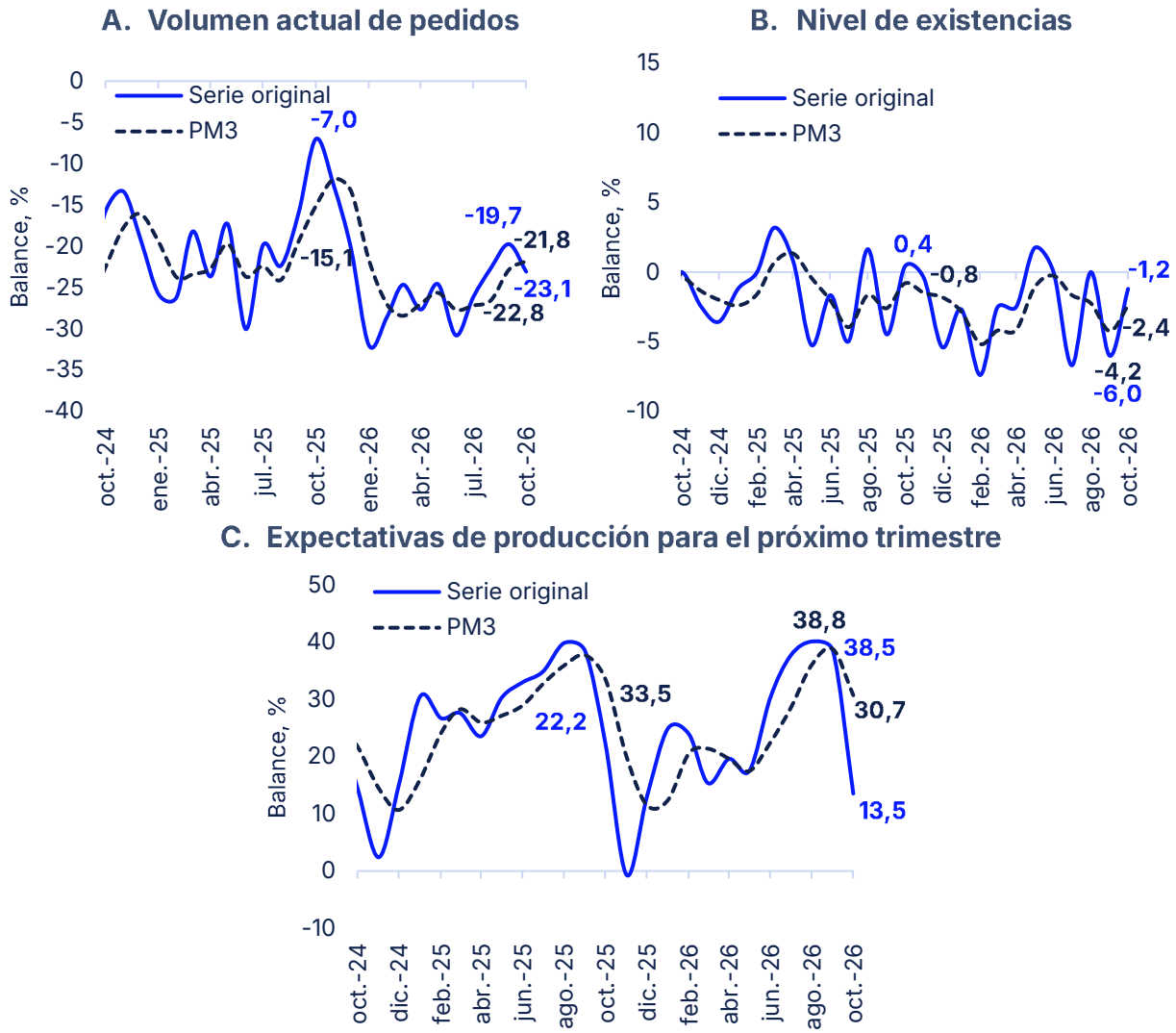
Componente (Balance, %)	2025	2026	
	OCT	SEP	OCT
Nivel de existencias	0,4	-6,0	-1,2
Volumen actual de pedidos	-7,0	-19,7	-23,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	22,2	38,5	13,5
Índice de Confianza Industrial – ICI	**4,9**	**8,3**	**-2,8**

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual negativa de la confianza industrial en octubre se explicó por una caída de 25,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y de 3,4 pps en el volumen actual de pedidos, mientras que el nivel de existencias aumentó 4,8 pps. En términos anuales, la menor confianza industrial se explicó por una disminución de 16,1 pps

en el volumen actual de pedidos y de 8,7 en las expectativas de producción para el próximo trimestre, compensada parcialmente por una caída de 1,6 pps en el nivel de existencias.

Gráfico 3. Componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)



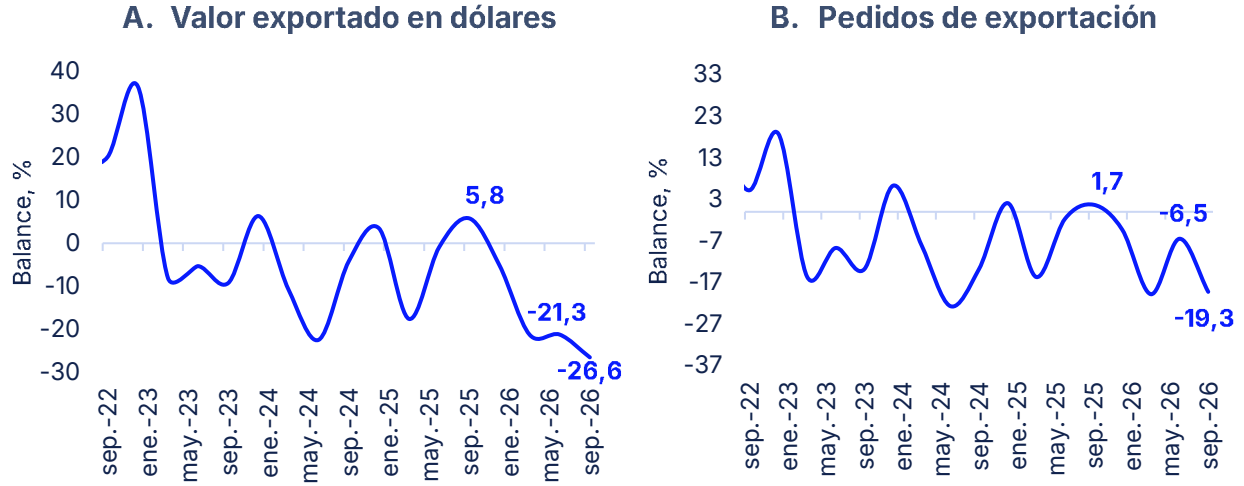
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. *PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Exportaciones[1]

En el tercer trimestre del año 2026, el balance sobre el valor exportado en dólares fue -26,6%, lo que significa que el porcentaje de encuestados cuyas exportaciones percibieron una reducción fue superior al de aquellos que percibieron un aumento en sus exportaciones (Gráfico 4). Este resultado representó una caída de 5,3 pps frente al segundo trimestre de 2026 (-21,3%) y de 32,4 pps frente al tercer trimestre de 2025 (5,8%). Por su parte, el balance de pedidos de exportación se ubicó en -19,3%, lo que representa una disminución de 12,8 pps frente al trimestre anterior (-6,5%) y de 21,0 puntos porcentuales en comparación con el mismo trimestre de 2025 (1,7%).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

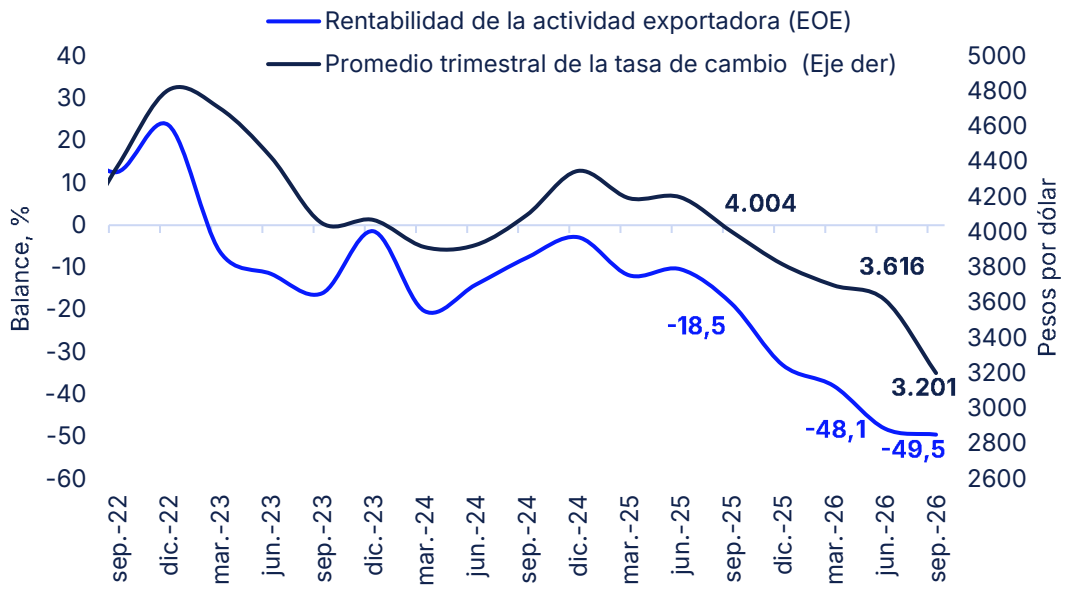


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

En cuanto a la pregunta que indaga sobre la percepción de los empresarios respecto a la rentabilidad de la actividad exportadora, se obtuvo un balance de -49,5%. Esto último significa que el porcentaje de encuestados que percibió un aumento de la rentabilidad fue menor respecto a quienes consideraron una disminución. Los resultados del balance representaron una caída de 1,4 pps frente al trimestre anterior (-48,1%) y de 31,0 pps con relación al tercer trimestre de 2025 (-18,5%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el tercer trimestre de 2026 fue consistente con el comportamiento de la tasa de cambio (Gráfico 5).

Gráfico 5. Rentabilidad de la actividad exportadora y tasa de cambio

[1] Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial para el sector industrial en el cual se indaga acerca de las expectativas y la percepción de los industriales sobre el valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación.



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo) y Banco de la República.

Para el tercer trimestre de 2026, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron el sistema de Plan Vallejo (13,3%) y los servicios colombianos de información y mercadeo (5,5%). Por otro lado, la tasa de cambio peso-dólar (-52,3%) y el transporte internacional (-25,9%) se identificaron como los factores más desfavorables para la exportación. En contraste con el trimestre inmediatamente anterior, el factor que mostró el mayor aumento corresponde a los servicios portuarios en Colombia, con un aumento de 12,5 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue la tasa de cambio dólar-moneda del país comprador, que se redujo en 18,4 pps.

Cuadro 3. Balance de principales factores que afectaron la actividad exportadora

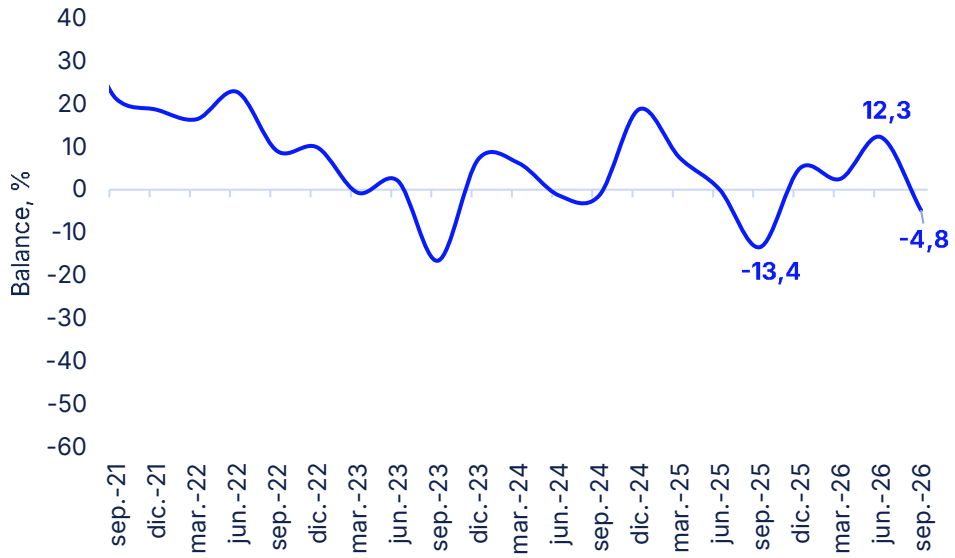
Factor (Balance, %)	2026 - I	2026 - II	2026 - III
Costos de producción	-37,0	-27,9	-24,5
Disponibilidad y costo de crédito	-15,1	-6,8	-3,8
Sistema de Plan Vallejo	12,3	12,0	13,3
Trámites de exportación en Colombia	-6,8	-3,8	2,8
Transporte interno en Colombia	-24,2	-19,6	-14,7
Transporte internacional	-26,3	-21,5	-25,9
Servicios portuarios en Colombia	-17,1	-2,9	-4,5
Tasa de cambio peso-dólar	-35,8	-59,8	-52,3

Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-0,8	-17,0	-19,3
Servicios colombianos de información y mercadeo	6,8	8,6	5,5
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-19,5	-10,6	-7,3
Situación económica del país comprador	5,1	10,3	2,7
Posición competitiva en los mercados de destino	-10,2	-7,5	-10,9

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones.

Para el tercer trimestre de 2026, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en -4,8%, lo cual equivale a una caída de 17,1 pps respecto al trimestre anterior (12,3%) y un aumento de 8,6 pps frente al mismo trimestre de 2025 (-13,4%) (Gráfico 6). En esta pregunta, el 22,9% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, el 27,6% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 49,5% espera que sus exportaciones se mantengan iguales.

Gráfico 6. Expectativas a tres meses del valor exportado en dólares



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por ciudad, nivel socioeconómico y otras preguntas de la encuesta

Publicado el 25 de noviembre de 2026
Comentarios a **Manuela Franco Lopera: mfranco@fedesarrollo.org.co**